

## NEWSLETTER

KOMMENTAR DES  
FONDSMANAGEMENTS

COMMENTARY OF THE  
PORTFOLIO MANAGER



## ALPINE FUND

wir freuen uns, Ihnen den Alpine Fund Newsletter für Juni zukommen lassen zu dürfen.

*We are pleased to send you the Alpine Fund newsletter for June.*

Mit freundlichen Grüßen dankt für Ihr geschätztes Interesse

*With kind regards we appreciate your interest.*

Dr. Oliver Stolte  
Senior Portfolio Manager,  
Reuss Private Deutschland AG

## STATUS QUO

Wie bereits mehrfach geschrieben, ist das Aufwärtspotential an den Aktienmärkten stark begrenzt. Der Dax konnte 12.800-12.900 und der S&P500 2.400-2.450 nicht nachhaltig übersteigen. Anleihen der 2. Qualität notierten seitwärts.

*As stated several times, upward potential in equity markets is highly limited. Dax was not able to lastingly top 12,800-12,900. Nor was S&P500 able to lastingly top 2,400-2,450. The market for High-Yields was stable.*

Anleihen der 1. Qualität tendierten – bei zunehmender politischer Unsicherheit – leicht fester. WTI-Rohöl verlor weiter und notiert aktuell bei 46 US-\$/Barrel. Gold erholte sich stark auf bis zu 1.295 und notiert aktuell bei 1.270 US-\$/Unze.

*Investment Grades noted stronger, despite increasing political uncertainties. WTI continued to decrease and is currently noted at 46 US-\$/Barrel. Gold bounced back to 1,295 at is actually priced at 1.270 US-\$/Ounce.*

## OUTLOOK

Wir erwarten unverändert eine Schwäche an den Aktienmärkte im Sommer mit einem Rückgang im Dax bis mind. 12.000 und ggf. 11.500 (S&P500: 2.329 und ggf. 2.275). Hiernach sehen wir ein letztes Markthoch im Laufe des 2H17 – spätestens 1Q18 – bis 13.000-13.500 im Dax, respektive im S&P 500 bis 2.500-2.600. Anleihen der 2. Qualität werden in diesem Verlauf nur noch seitwärts tendieren.

*Unchanged, we expect the equity markets to decrease during summer, with a downward movement in Dax possibly dropping to 12,000 if not 11,500 (S&P500: 2,329 and possibly 2,275). Subsequently the market will start its final bull-run in 2H17 – 1Q18 the latest – with the DAX rising to 13,000-13,500 and S&P500 to 2,500-2,600. High Yields will continue going sideways.*

Anleihen der 1. Qualität werden im Kurs nachgeben, da die US-Konjunkturpolitik zu steigenden Löhnen und Inflation führen wird. WTI-Rohöl sehen wir eher schwächer und Gold sehr stark – auch über seine Höchstkurse aus 2016 bei 1.370 US-\$/Unze hinaus.

*Prices for Investment Grades will retreat due to an anticipated increase of wages and higher inflation in the US economy. WTI is expected to remain on the defensive while Gold will continue its bull-sentiment – even over-shooting its 2016 peak at 1,370 US-\$/Ounce.*

Der Alpine Fund ist entsprechend positioniert.

*The Alpine Fund is positioned accordingly.*

Besuchen Sie uns auf der

*Please visit us at*

  
**funds excellence**  
*best of asset management*  
20. Juni 2017 in Frankfurt am Main  
Jetzt kostenlos anmelden!



## WEITERE INFORMATIONEN

Das aktuelle Factsheet finden sie hier:

Besuchen Sie unsere Website für mehr Informationen.

*Here you can download the current fact sheet:*

*Please visit our Website for more information.*

FACTSHEET

WEBSITE

## IHR ANSPRECHPARTNER

Alpine Trust Management AG  
Am Südpark 45  
D - 50968 Köln-Marienburg

Tel: 0049 221 250 80 987  
Fax: 0049 221 250 80 988  
Mail: [info@alpinetrust.de](mailto:info@alpinetrust.de)